



20180601 铁矿石

研发中心

袁诗洋

研究员，期货执业证书编号：F3040662

yuansy@dxqh.net

## 供大于需 铁矿石震荡偏弱

5月份,铁矿石09合约呈现震荡偏弱走势,期货价格逐渐走弱的基本原因是青岛上合组织峰会即将在6月初举办以及南方雨季即将到来,届时可能会对工地开工造成影响,钢厂会进行部分限产。在铁矿石港口库存充裕的情况下,钢厂补库的情绪也不积极,更多保持观望态度,那么铁矿石继上个月出现供需两旺的局面之后,可能在下个月急转直下,呈现供大于需的基本面。从宏观政策层面来看,环保督查“回头看”的严厉监管下,钢厂高炉开工继续上行的可能性不大,铁矿石需求端同样面临下行风险。

### 铁矿石现货价格

截至2018年5月31日,澳洲粉矿(62%)CFR价格指数为64.3美分/干吨,较4月减少1.5%;澳洲粉矿(58%)CFR价格指数为51.8美分/干吨,较4月减少1.8%;巴西粉矿(65%)CFR价格指数为85.1美分/干吨,较4月增加1.9%。中低品铁矿石CFR价格指数较上月均有所下降,5月铁矿石现货价格呈现冲高回落的态势;澳洲粉矿(62%)CFR价格指数一度达到67.3美分/干吨,澳洲粉矿(58%)CFR价格指数一度达到54.9美分/干吨,巴西粉矿(65%)CFR价格指数一度达到86.15美分/干吨。5月中旬,铁矿石现货价格出现冲高的主要原因是上合峰会即将展开,钢厂开始密集补库,之后因为连云港钢厂限产等原因,铁矿石现货价格开始慢慢回落。但是,我们铁矿石现货价格不会回落太多,月末现货价格已经接近近期价格底部。

图1: 进口粉矿价格指数



来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图2: 粉矿港口价



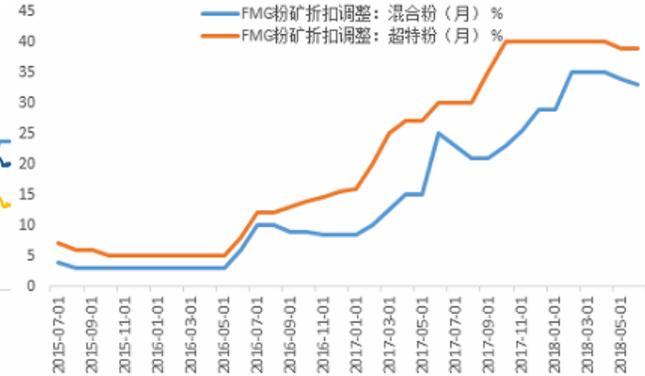
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图 3：粉矿现货价格



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 4：粉矿折扣调整系数

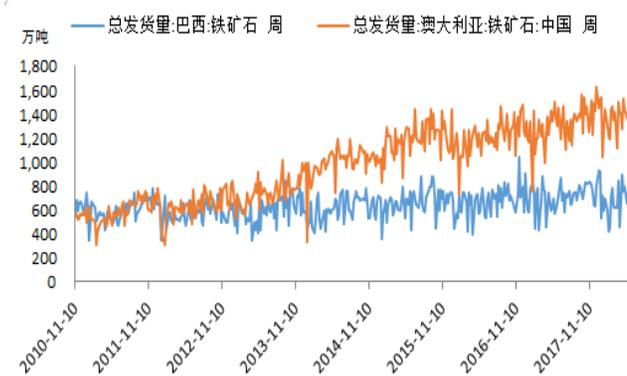


来源：Mysteel、东兴期货研发中心

### 铁矿石发货量

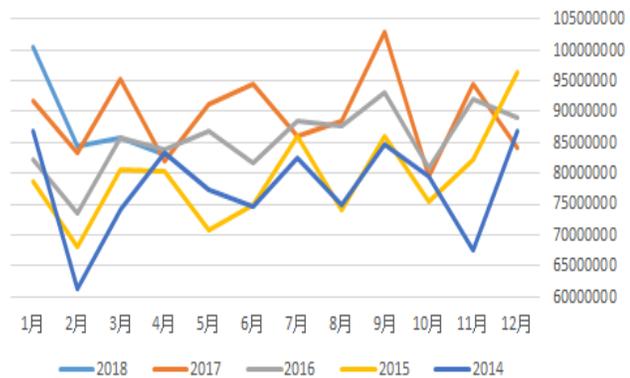
截止 2018 年 5 月 25 日，澳大利亚发往中国铁矿石 5 月总量为 6601.3 万吨，较 4 月增加 2.5%；其中力拓发往中国总量为 2149.9 万吨，必和必拓发往中国总量为 1850.7 万吨，FMG 发往中国总量为 2728.1 万吨。巴西铁矿石 4 月铁矿石发货总量为 2964.9 万吨，较 4 月增加 3.6%；其中淡水河谷发货量为 2728.1 万吨。总体来看，澳大利亚和巴西的铁矿石发货量经历过一季度淡季之后，呈现回暖态势。这个月，澳洲矿山的发货量总体来讲还是比较平稳，保持稳中有升的态势，但是巴西卡车工人却因为受到油价大幅上涨的影响而进行罢工示威游行活动，届时可能对巴西铁矿的运输造成一定影响。但是，我们预计进口铁矿石发往中国总量在未来 1 月内将会继续增加，钢厂的高炉开工率已经达到一定高度，继续上行的可能性不大。因此，我们判断在未来一个月内，铁矿石的基本格局将是供大于需的局面，铁矿石的价格可能会呈现震荡下行态势。

图 5：铁矿石发货总量



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 6：中国铁矿石进口总量



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

### 铁矿石港口情况

截止 2018 年 6 月 1 日，国内 45 个港口进口铁矿石库存为 16040.16 万吨，较上个月月末增加 0.8%，其中大型港口例如青岛港铁矿石库存较上个月月末增加 10 万吨，日照港增加 25 万吨，曹妃甸下降 293 万吨，京唐港增加 64 万吨，天津港下降 40 万吨。铁矿石港口日均疏港量在 6 月 1 日当周也达到了 285.85 万吨，来到了春节后的巅峰值，5 月港口累计疏港量达到 1395.78 万吨。目前港口库存依然偏高，我们预计未来铁矿石港口库存将进一步抬升，钢厂会逐渐放慢补库的节奏，主要是因为上合组织峰会即将召开，届时钢厂的开工率会得到限制。

图 7：铁矿石总库存（45 个港口）



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 8：铁矿石日均疏港量



来源：Mysteel、兴期货研发中心

### 钢厂库存情况

截止 2018 年 6 月 1 日，进口铁矿钢厂库存天数为 31 天，较 4 月月末基本持平，较去年同期增加 8 天。进口烧结粉的钢厂库存达到 1986 万吨，较 4 月月末减少 20 万吨，较去年同期增加 245 万吨。钢厂库存目前还是相对比较饱和，库存已经来到春节节后的最高值，考虑到钢厂高炉开工率上行的可能性较小以及部门钢厂在 6 月可能面临限产的限制，我们预计铁矿石在 6 月的库存总量可能会继续攀升，供大于需的基本面还是不能得到有效改善。

图 9：进口铁矿石钢厂库存（天数）



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 10：进口矿烧结粉钢厂库存（万吨）

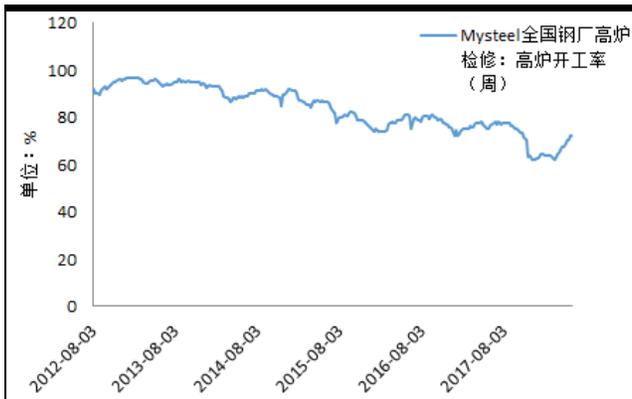


来源：Mysteel、东兴期货研发中心

### 钢厂高炉开工情况

截止 2018 年 6 月 1 日，全国钢厂高炉开工率达到 71.82%，达到了春节复产之后的第二高值，较 4 月月末的钢厂开工率增加 4.1%。钢厂高炉开工率在 5 月保持稳中上升态势，但是之后一个月内可能会面临下调的风险。另外，全国高炉的产能利用率也同样攀升到了春节节后的最高值，来到了 80.65%，较 4 月月末增加 5%。随着钢厂高炉的开工率慢慢触顶，铁矿石钢厂需求量攀升的可能性不大，我们预计钢厂的开工率在未来一个月可能维持或低于现阶段的水平，原材料需求面临下行风险。

图 11: 高炉开工率 (全国)



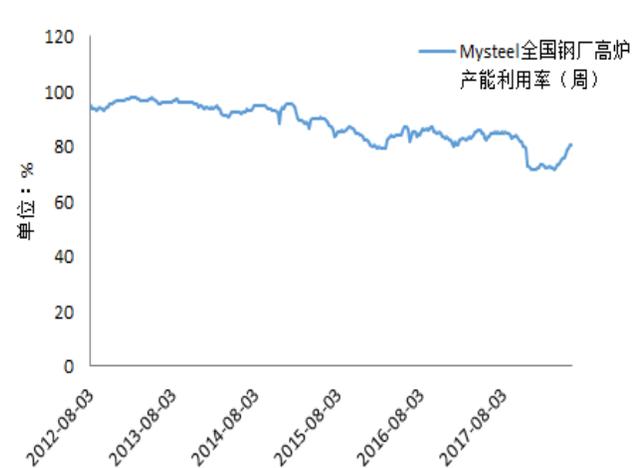
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图 12: 高炉开工率 (河北)



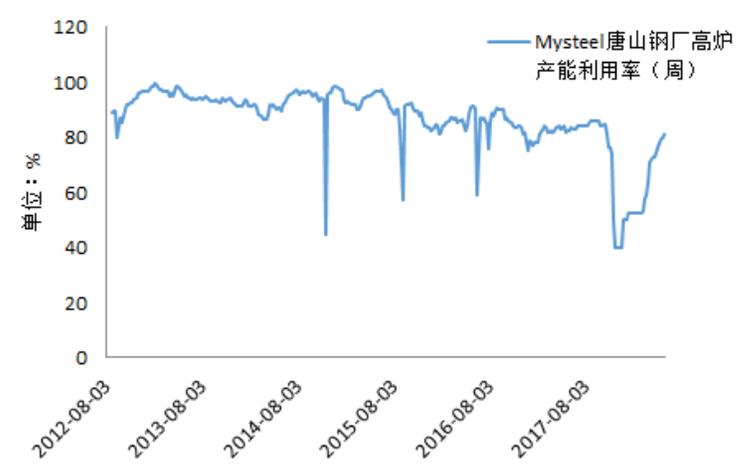
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图 13: 高炉产能利用率 (全国)



来源: Wind、东兴期货研发中心

图 14: 高炉产能利用率 (唐山)



来源: Wind、东兴期货研发中心

### 操作策略

综上所述,我们认为受目前进口铁矿受环保限产以及库存充裕的影响,整个5月中,1809铁矿合约处于底部震荡的走势。考虑到港口库存依旧慢慢累积以及钢厂需求下降等因素的影响,我们预计未来铁矿石期货价格可能保持震荡偏弱的走势,供应大于需求的基本局面在6月很难得到改善。

Mysteel 将于每周四下午公布钢铁库存数据,届时可以留意相关数据的变化。

操作策略:

1. 铁矿 1809 合约可以关注区间 430-470,采取轻仓逢低做多的策略。

免责声明:本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“东兴期货研发中心”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。